

■ SOSEAU DE CENTURĂ A CAPITALEI / Căimăcui pentru antreprenorii turci, munca grea pentru subcontractanții români **PAGINA 3**

■ ANALIZĂ BCR: "Condițiile din piața titlurilor de stat nu sunt favorabile pentru obligațiuni pe termene lungi" **PAGINA 4**



■ CLAUDIU ZACAZU, XTB ROMÂNIA: "Călătoria investitorilor la bursă a fost anul acesta de o viteză și o volatilitate demne de manualele de istorie" **PAGINA 9**

■ OPERAȚIUNEA VACCINUL / Director OMS: "Nimeni nu este în siguranță până când nu suntem toți în siguranță" **PAGINA 11**

■ Surse: Intesa Sanpaolo, posibil să devină acționar al Bursa Italiana **PAGINA 12**



GRAM AUR = 262,0191 RON    FRANC ELVEȚIAN = 4,4844 RON    EURO = 4,8349 RON    DOLAR = 4,0606 RON

## Între Scilla și Caribda

Mai clar de atât, nici că se poate! Ciolacu zice că voturi pentru moțiunea care trimite Guvernul Orban în vacanță, fără bilet retur, are șanse să mai dea și la alții. Trece, fără doar și poate. Pe de altă parte, Iohannis a spus-o încruntat și hotărât, rar, aproape slabicit, ca să înțeleagă oricine: După moțiune, cu certitudine, nu va fi un guvern PSD!!! În sfârșit, de pe Lună se vede și cu ochiul liber, condiții pentru un guvern tip "Mare coalitiție" nu există, la noi, nici cîtă apă în desertul Kalaahari. Werner nici nu vrea să audă. Ciolacu și-ar pune pielea pe băț dacă ar începe acum să predice în fața Congresului PSD coaliția cu dușmanul proaspăt lăsat fără bilet de acces la Palatul Victoria. Cît despre PNL, cotitura bruscă la stînga, pentru îmbrățișarea "patriotică" cu PSD-ul, i-ar putea fi fatală la urme, electoratul de nucleu dur al PNL e prea puțin dispus să înghită o broască rîmăsoasă atît de "toxică". Nu mai pui la socoteală că, pe plan intern, PNL ar trebui să treacă prin cutremurul înlocuirii actualei conduceri a partidului cu alta, care să se poată pua ca de cit credibil cu PSD-ul... Piața Independenței!

Ce mai rămîne, atunci? Mai că-mi vine a zice odată cu Farfuriid... din această dilemă nu puteți ieși! Ar fi însă un pic pripit. Soluții încă mai există.

Una din formule ar fi ca Iohannis să încerce forțarea unui guvern PNLI, cu un alt premier. Dacă, după votul moțiunii de cenzură, UDMR-ul nu se pre-dă în brațele PSD și, deocamdată, are nici un interes să o facă, atunci, cu puțin efort pe după ușile secrete ale politicii noastre, voturile care l-au instalat pe Orban Prim ministru ar putea să înscăuneze și varianta II a "guvernului meu".

Cu forțesul, cu ajutorul moșterilor profesioniștii ale politicii noastre carnigialești, am putea să vedem la Palatul Victoria încă un guvern realizat în jurul trunchiului PNL. Desigur, asta ar însemna o înfrîngere usturătoare pentru PSD și actuala sa formulă de conducere, dar, din perspectiva lor, ar fi în schimb avantajul că lasă PNL-ul în brațe cu dezastrul pandemiei și inevitabilele costuri sociale care vor trebui decontate la urme, odată și odată. Dacă nu acum în prezent, la locale, atunci la parlamentare.

(continuare în pagina 3)

## O DECIZIE NU DOAR INEXPLICABIL DE PROASTĂ

# Investiția SIF Banat Crișana în obligațiuni Blue Air a încălcat normele ASF



**Capitaluri proprii (lei):**

An	Valoare
2016	-113,541,970
2017	-263,426,926
2018	-446,231,801
2019	-373,118,572

NOTĂ: activul net, calculat cu provizioane

**Capital social al Blue Air Aviation SA (lei)**

An	Valoare
2016	1000
2017	1000
2018	90,000
2019	1,000,000

**P**ierderea de 9,3 milioane de euro pe care SIF Banat Crișana a achiziționat de la investitori în Situația Valorii Activului Net pe iulie raportată la Bursa de Valori București (BVB) se ridică la nivelul sumei plătite anul trecut pe obligațiunile Blue Air Aviation S.A. (9 milioane de euro, data achiziției: 16 decembrie 2019; data scadenței: 15 iunie 2020; dobândă anualizată: circa 3%).

Conform altui Comunicat (semnat de Bogdan Drăgoi) către BV (16 iunie), "Achiziția obligațiunilor emise de Blue Air Aviation S.A. respectă limitele prudențiale reglementate și se înscrie în politica investițională a SIF Banat-Crișana de susținere a companiilor românești."

Bogdan Drăgoi afirmă falsul. Achiziția obligațiunilor emise de Blue Air Aviation S.A. nu respectă legislația care guvernează SIF Banat Crișana.

În primul rând că investiția în orice fel de obligațiuni, fie ele acțiuni - este obligatoriu să fie făcută într-o entitate care să funcționeze în cadrul legal, dar

Blue Air Aviation funcționează la granița cadrului legal și este în pericol de dizolvare în orice moment, de trei ani încoace.

Era în pericol de dizolvare și la momentul achiziției obligațiunilor de către SIF Banat Crișana.

**Blue Air, la care SIF Banat Crișana a cumpărat obligațiuni, ar putea fi cererea unui acționar**

După cum poate fi observat în analiza alăturată, activul net al societății Blue Air Aviation SA, "determinat ca diferență între totalul activelor și totalul datoriilor acesteia, se-a diminuat la mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris".

Citatul este din Legea 31/1990 și conține o ironie involuntară, pentru că, în 2016, de exemplu, activul net al Blue Air Aviation SA a ajuns nu doar mai mic decît jumătatea capitalului social, ci a ajuns la minus 113,5 milioane, față de o mie de lei capital social; în 2017 la minus 263,4 milioane, față de o mie capital social; în

2018 la minus 446,2 milioane, față de 90 de mii capital social; iar în 2019 la minus 373,1 milioane, față de un milion capital social(!)

Nu este clar cât va mai funcționa Blue Air, pentru că, încă din 2017, conform Legii 31/1990, Articolul 153 și (Vezi **NOTA 1 - fragmentul de Lege** citat în subsolul articolului), acționarii ar fi trebuit să dizolve societatea sau să procedeze la reducerea capitalului social cu un cuantum cel puțin egal cu cel al pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve; desigur, acționarii ar fi putut recapitaliza societatea în proporția cerută de lege.

Dar acționarii Blue Air nu au purces la nimic din toate astea.

Nici în 2016, nici în 2017, nici în 2018, nici în 2019.

Conform legii, la solicitarea oricui acționar interesat, Blue Air poate fi dizolvată.

Decizia investiției în obligațiuni ale unui astfel de emitent este inexplicabil de proastă, prezentând risec de neplăcut apropiat de 100%, dar și dispariția ca entitate comercială.

Totuși, administratorul SIF Banat Crișana a făcut investiția.

(continuare în pagina 8)

## Blue Air Aviation SA - Evoluția rezultatelor financiare în 2019

**I**n anul 2019, cifra de afaceri la Blue Air a scăzut cu 5% comparativ cu decembrie 2018. Cu toate acestea, profitul înainte de impozitare este pe plus (72.203.229 lei) și înregistrează o creștere de 150%, după 3 ani de scăderi consecutive. Saltul înregistrat pe profit este neobișnuit de mare, în condițiile în care cheltuielile au înregistrat o scădere de 8,39%, iar veniturile totale au crescut nesemnificativ (+0,37%). La veniturile apare un

plus de 166.533.959 lei, care nu sunt din activitatea de bază. Datele financiare preliminare nu ne permit să vedem structura veniturilor totale, respectiv veniturile din dobânzi, diferențe pozitive de schimb valutar, veniturile din imobilizări și veniturile din subvenții.

Cât privește veniturile din dividende în structura veniturilor totale, nu este cazul.

Rata profitului net marginal este de 3,3%, datorită aceluși salt al profitului brut, iar randamentul activelor este de 20,15% sau 0,2015.

Gradul de îndatorare a crescut cu 3% comparativ cu decembrie 2018, iar solvabilitatea globală a scăzut cu 4%, fiind la nivelul de 0,55 (benchmark > 2).

Din păcate, lipsa de transparență a firmei nu ne permite să vedem din bilanțuri date cu privire la structura datoriilor (curențe și pe termene lungi), pentru a calcula Altmann score Z, testul acid și capitalul de lucru.

(continuare în pagina 8)

## În Germania nu va fi un val al falimentelor din industria auto, va fi un tsunami

**I**n Germania nu va fi un val al falimentelor din industria auto, va fi un tsunami. Afirmatia aparține unui administrator judiciar din Stuttgart, care a soluționat peste 400 de cazuri de insolvență în cariera sa.

Într-un dialog recent cu un jurnalist de la Handelsblat, avocatul Joachim Exner a evaluat situația firmei de care se ocupă în prezent, Eisenmann Group, unul dintre cei mai importanți furnizori de sisteme pentru vopștoare auto.

Compania se află în insolvență de circa un an, iar acordul de vânzare către o firmă din China, pentru 700 de milioane de euro, a eșuat în

## Primăria Capitalei, sub asaltul candidaților

● Jumătădea dintre candidați au fost în centrul mai multor scandaluri, unele aflate sub incidența legii penale

**D**epunerea candidaturilor pentru alegerile locale din 27 septembrie s-a încheiat, ieri, 18 august. Din acest moment, candidaturile pot fi contestate, iar până în 24 august, când acestea vor rămâne definitive, birourile electorale de circumscripție sau, după caz, instanța trebuie să se pronunțe cu privire la respectivele contestații.

Una dintre cele mai importante bătălii electorale va fi aceea pentru funcția de primar general al Capitalei, pentru care s-au înscris în competiție opt candidați: Gabriela Firca, Nicușor Dan, Călin Popescu Târziușcu, Ioan Sîrbu, Ilan Laufer, Traian Băsescu, Viorel Cataramă, Alex Coică.

Gabriela Firca dorește un nou mandat în fruntea Primăriei Municipaliu

## PENTRU ÎNCĂLCAREA NORMELOR ÎMPOTRIVA SPĂLĂRII BANILOR

# Fenergo: Băncile din lume, amendate cu 5,6 miliarde dolari

**B**ăncile globale au fost amendate cu 5,6 miliarde de dolari în primele șapte luni ale anului curent, pentru nerespectarea normelor anti-spălare de bani și a reglementărilor aferente, conform calculelor Fenergo, societate irlandeză care furnizează servicii digitale către instituțiile financiare din întreaga lume.

Datele Fenergo, preluate de postul public de radio și televiziune din Irlanda (RTÉ), arată că instituțiile financiare din SUA, Suedia, Germania și Israel au fost afectate de cele mai mari amenzi.

Spre exemplu, banca americană de investiții Goldman Sachs Group Inc. a ajuns la un acord cu autoritățile de reglementare din Malaysia, care include amenzi de 2,5 miliarde de dolari și

(continuare în pagina 12)

(continuare în pagina 11)

(continuare în pagina 12)